

世界三資産バランスファンド (毎月分配型)

愛称：セッション

運用報告書(全体版)

第172期 (決算日2020年2月17日) 第173期 (決算日2020年3月16日) 第174期 (決算日2020年4月15日)
第175期 (決算日2020年5月15日) 第176期 (決算日2020年6月15日) 第177期 (決算日2020年7月15日)

作成対象期間 (2020年1月16日～2020年7月15日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/資産複合	
信託期間	2005年9月1日以降、無期限とします。	
運用方針	世界各国の債券、世界各国の株式および世界各国の不動産投資信託証券(REIT)を実質的な主要投資対象とし、これらの資産に概ね7:2:1の割合を目処にバランスよく投資することで、安定した利子配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指します。実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	世界三資産 バランスファンド	世界債券マザーファンド受益証券、世界株式マザーファンド受益証券および世界REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	世界債券マザーファンド	世界各国の債券を主要投資対象とします。
	世界株式マザーファンド	世界各国の株式を主要投資対象とします。
	世界REITマザーファンド	世界各国の不動産投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	世界三資産 バランスファンド	各マザーファンド受益証券への投資割合には制限を設けません。
	世界債券マザーファンド	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。外国為替予約取引はヘッジ目的に限定しません。
	世界株式マザーファンド	株式および外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
	世界REITマザーファンド	投資信託証券(上場投資信託証券を除きます。)への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、毎年6月および12月の決算時には、基準価額水準等を勘案し、安定分配相当額のほか、分配原資の範囲内で委託者が決定する額を付加して分配する場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数	期中騰落率	株式組入比率	株式先物比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税金込み分配金	期中騰落率								
	円	円	%		%	%	%	%	%	%	百万円
148期(2018年2月15日)	9,224	15	△4.2	170.44	△4.2	20.2	—	67.7	—	8.5	16,839
149期(2018年3月15日)	9,205	15	△0.0	170.86	0.2	20.0	—	67.4	—	8.8	16,680
150期(2018年4月16日)	9,286	15	1.0	172.78	1.1	19.8	—	68.3	—	8.7	16,725
151期(2018年5月15日)	9,353	15	0.9	174.70	1.1	20.1	—	65.5	—	8.9	16,718
152期(2018年6月15日)	9,332	15	△0.1	174.88	0.1	20.2	—	66.5	—	9.2	16,576
153期(2018年7月17日)	9,513	15	2.1	179.11	2.4	20.2	—	64.1	—	9.4	16,718
154期(2018年8月15日)	9,324	15	△1.8	175.46	△2.0	20.6	—	65.8	—	9.4	16,143
155期(2018年9月18日)	9,443	15	1.4	177.95	1.4	20.8	—	66.6	—	9.5	16,182
156期(2018年10月15日)	9,206	15	△2.4	173.87	△2.3	20.2	—	66.9	—	9.1	15,656
157期(2018年11月15日)	9,305	15	1.2	175.78	1.1	19.9	—	66.5	—	9.4	15,650
158期(2018年12月17日)	9,294	15	0.0	175.75	△0.0	19.2	—	66.6	—	9.5	15,473
159期(2019年1月15日)	8,995	15	△3.1	170.85	△2.8	19.1	—	67.9	—	9.3	14,895
160期(2019年2月15日)	9,276	15	3.3	176.69	3.4	19.7	—	66.4	—	9.8	15,265
161期(2019年3月15日)	9,474	15	2.3	180.79	2.3	20.0	—	65.2	—	10.0	15,453
162期(2019年4月15日)	9,586	15	1.3	183.23	1.3	20.3	—	66.3	—	10.0	15,422
163期(2019年5月15日)	9,334	15	△2.5	179.00	△2.3	19.8	—	66.8	—	9.9	14,887
164期(2019年6月17日)	9,411	15	1.0	181.06	1.1	19.6	—	66.9	—	9.9	14,932
165期(2019年7月16日)	9,475	15	0.8	182.68	0.9	19.9	—	66.5	—	9.9	14,919
166期(2019年8月15日)	9,318	15	△1.5	180.26	△1.3	19.1	—	67.0	—	9.9	14,510
167期(2019年9月17日)	9,560	15	2.8	184.54	2.4	19.9	—	65.4	—	9.3	14,798
168期(2019年10月15日)	9,602	15	0.6	185.62	0.6	19.9	—	66.6	—	10.0	14,713
169期(2019年11月15日)	9,629	15	0.4	186.45	0.4	20.4	—	66.4	—	9.8	14,508
170期(2019年12月16日)	9,725	15	1.2	189.11	1.4	20.5	—	66.6	—	9.5	14,507
171期(2020年1月15日)	9,808	15	1.0	191.27	1.1	20.7	—	66.5	—	9.5	14,473
172期(2020年2月17日)	9,893	15	1.0	193.65	1.2	20.5	—	65.8	—	9.9	14,445
173期(2020年3月16日)	8,924	15	△9.6	177.28	△8.5	17.8	—	71.3	—	8.3	12,859
174期(2020年4月15日)	9,043	15	1.5	180.12	1.6	20.2	—	65.8	—	10.2	12,900
175期(2020年5月15日)	8,921	15	△1.2	178.86	△0.7	20.0	—	63.1	—	9.5	12,672
176期(2020年6月15日)	9,288	15	4.3	186.34	4.2	19.3	—	58.4	—	9.7	13,149
177期(2020年7月15日)	9,387	15	1.2	189.40	1.6	19.4	—	67.0	—	9.3	13,227

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*参考指数は、各マザーファンドの参考指数より当社が独自に算出（各マザーファンドへの基本とする投資割合7：2：1で合成）したものです。なお、設定時を100としています。

<各マザーファンドの参考指数>

【世界債券マザーファンド】FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）

【世界株式マザーファンド】MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）

【世界REITマザーファンド】S&P先進国REIT指数（円換算ベース）

*FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックスに含まれる各国の国債インデックス（現地通貨ベース）を基に、当社で独自に各通貨の為替レートを考慮して円換算したものです。従って、FTSE Fixed Income LLCが公表するものとは異なります。FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

*MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）は、MSCI World Index Free（現地通貨ベース）をもとに、当社が独自に円換算したものです。MSCI World Index Freeは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

*S&P先進国REIT指数（円換算ベース）は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。

スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。

*各指数の円換算ベースの算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しています。

(出所) FTSE Fixed Income LLC、MSCI、スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		参 考	指 数		株 式	株 式	債 券	債 券	投資信託
		騰 落 率	騰 落 率		騰 落 率	騰 落 率					
第172期	(期 首) 2020年1月15日	円	%	191.27	%	%	%	%	%	%	%
	9,808	—	191.27	—	20.7	—	66.5	—	9.5		
	1 月末	9,818	0.1	191.83	0.3	20.2	—	64.9	—	9.6	
第173期	(期 末) 2020年2月17日	9,908	1.0	193.65	1.2	20.5	—	65.8	—	9.9	
	(期 首) 2020年2月17日	9,893	—	193.65	—	20.5	—	65.8	—	9.9	
	2 月末	9,621	△2.7	189.20	△2.3	19.2	—	68.4	—	9.2	
第174期	(期 末) 2020年3月16日	8,939	△9.6	177.28	△8.5	17.8	—	71.3	—	8.3	
	(期 首) 2020年3月16日	8,924	—	177.28	—	17.8	—	71.3	—	8.3	
	3 月末	8,996	0.8	178.60	0.7	18.9	—	66.2	—	9.7	
第175期	(期 末) 2020年4月15日	9,058	1.5	180.12	1.6	20.2	—	65.8	—	10.2	
	(期 首) 2020年4月15日	9,043	—	180.12	—	20.2	—	65.8	—	10.2	
	4 月末	9,073	0.3	181.33	0.7	20.5	—	64.3	—	10.2	
第176期	(期 末) 2020年5月15日	8,936	△1.2	178.86	△0.7	20.0	—	63.1	—	9.5	
	(期 首) 2020年5月15日	8,921	—	178.86	—	20.0	—	63.1	—	9.5	
	5 月末	9,243	3.6	184.68	3.3	20.5	—	62.1	—	10.2	
第177期	(期 末) 2020年6月15日	9,303	4.3	186.34	4.2	19.3	—	58.4	—	9.7	
	(期 首) 2020年6月15日	9,288	—	186.34	—	19.3	—	58.4	—	9.7	
	6 月末	9,316	0.3	187.14	0.4	19.2	—	66.6	—	9.5	
第177期	(期 末) 2020年7月15日	9,402	1.2	189.40	1.6	19.4	—	67.0	—	9.3	

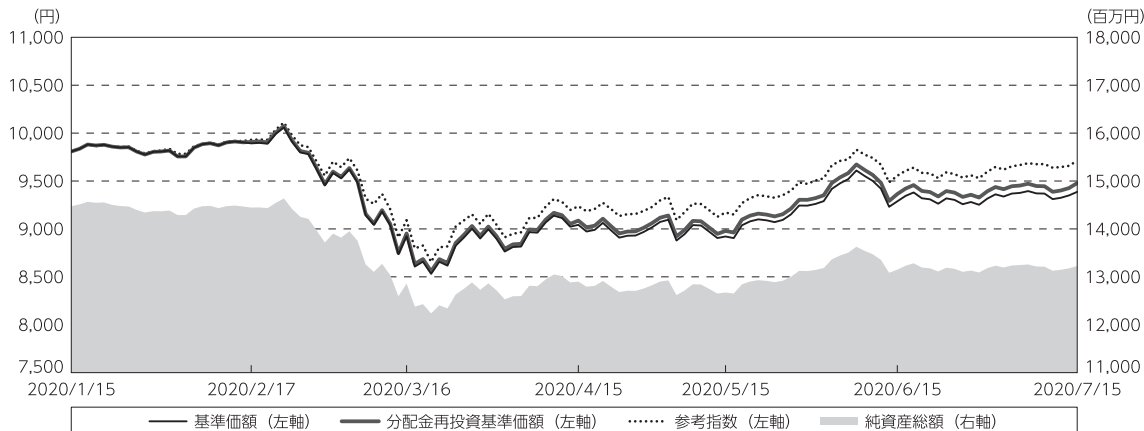
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第172期首：9,808円

第177期末：9,387円 (既払分配金(税込み)：90円)

騰落率：△3.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2020年1月15日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、各マザーファンドの参考指数を投資割合7：2：1で合成したものです。参考指数は、作成期首(2020年1月15日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首9,808円から当作成期末9,387円(分配後)となりました。この間、分配金として1万口当たり合計90円をお支払いしましたので、分配金を加算すると331円の値下がりとなりました。

(下落要因)

- ・米ドルが対円で下落したこと。(世界債券マザーファンド)
- ・欧米諸国で新型コロナウイルスの感染者数が急増し、世界的な経済活動の停滞による景気減速への懸念が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと。(世界株式マザーファンド)
- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により景気の先行き懸念が強まる中、各国のREITが下落したこと。(世界REITマザーファンド)

○投資環境

<世界債券>

米国では、新型コロナウイルス感染拡大に伴う景気の先行き懸念などを背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）が大規模な金融緩和に踏み切ったことで、債券利回りは低下（価格は上昇）しました。欧州では、新型コロナウイルス感染拡大による景気の急速な低迷などを背景に、ドイツの債券利回りは低下しました。ECB（欧州中央銀行）による追加金融緩和余地の少なさが市場の一部で意識されたことなどから、米国と比較すると小幅な利回り低下となりました。

<世界株式>

世界の株式市場は、当作成期初、米中が貿易協定の「第1段階」の合意文書に署名したことや堅調な米経済指標などを好感する一方、中国の新型コロナウイルスの感染拡大が懸念され、不安定な相場環境が続きました。その後は、2020年2月下旬から3月下旬にかけて、新型コロナウイルスの中国国外での急速な感染拡大や景気見通しに対する不透明感から投資家のリスク回避姿勢が強まり大幅に下落しました。3月下旬には、米国をはじめとする各国の大型経済対策を好感したことから上昇に転じ、その後も、6月上旬にかけて、欧米で新型コロナウイルスの感染拡大ペースが鈍化しているとの見方が広がったことや、段階的な経済活動再開の動きや市場予想を上回る米経済指標を受け、景気回復への期待が高まったことなどから上昇基調を維持しました。当作成期末にかけても、世界的に新型コロナウイルスの感染再拡大への懸念が高まる中、主要国の経済指標が景気回復を示したことを好感する展開となりましたが、当作成期において、世界の株式市場は下落しました。

<世界REIT>

REIT市場は、2020年2月下旬から3月にかけて、新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、景気の先行き懸念が強まる中、下落しました。その後、各国での新型コロナウイルス対策で導入された規制の緩和や経済対策などが好感され、上昇しました。

<為替>

当作成期中にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大を受けて投資家のリスク回避姿勢が高まったことや原油価格の急落、米国の緊急利下げなどを背景に、米ドル、ユーロとも円に対して下落しました。その後は、各国の経済活動再開による景気回復期待や、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待などからリスク選好姿勢が高まり、米ドル、ユーロとも円に対し上昇する場面もありましたが、当作成期では、米ドルやユーロは円に対して下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[世界三資産バランスファンド]

各マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国の債券、株式およびREITに投資しました。

各マザーファンドへの投資比率は、世界債券マザーファンド：世界株式マザーファンド：世界REITマザーファンド＝7：2：1を基本に、高位の組み入れを維持しました。

なお、当ファンドでは実質外貨建て資産に対する為替ヘッジは、行いませんでした。

[世界債券マザーファンド]

- ・債券組入比率は高位を維持しました。
- ・通貨配分では、当作成期初に参考指数に対して日本円や米ドルを多め、欧州通貨を少なめとしていた投資比率を変更し、当作成期末には日本円や欧州通貨を多め、米ドルを少なめとしました。
- ・債券の種別では、信用度の高い国の国債を中心に投資しました。

[世界株式マザーファンド]

- ・株式組入比率はおおむね高位を維持しました。
- ・地域別比率については、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域の投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準ずるように留意しながら運用しました。
- ・業種については、配当利回りの水準、増配の継続性、および配当利回りで見たと割安度の観点から魅力的と判断したヘルスケアや、収益力や増配の実績、および配当利回りで見たと割安度の判断から生活必需品などをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、一般消費財・サービス、情報技術などをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- ・銘柄については、配当利回りや増配実績などの観点から割安と判断できる、MICROSOFT CORP（米国／ソフトウェア）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、ROCHE HOLDING（GENUSSCHEINE）（スイス／医薬品）、VERIZON COMMUNICATIONS（米国／各種電気通信サービス）、JOHNSON & JOHNSON（米国／医薬品）などを組入上位銘柄としました。
- ・外貨建て資産については、為替ヘッジは行いませんでした。

[世界REITマザーファンド]

- ・REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、インカムゲインの獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。
- ・REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

- ・REITの国・地域別の組入比率は、国際分散投資への配慮とインカムゲインの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州（フランスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。
- ・外貨建て資産については、為替ヘッジは行いませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

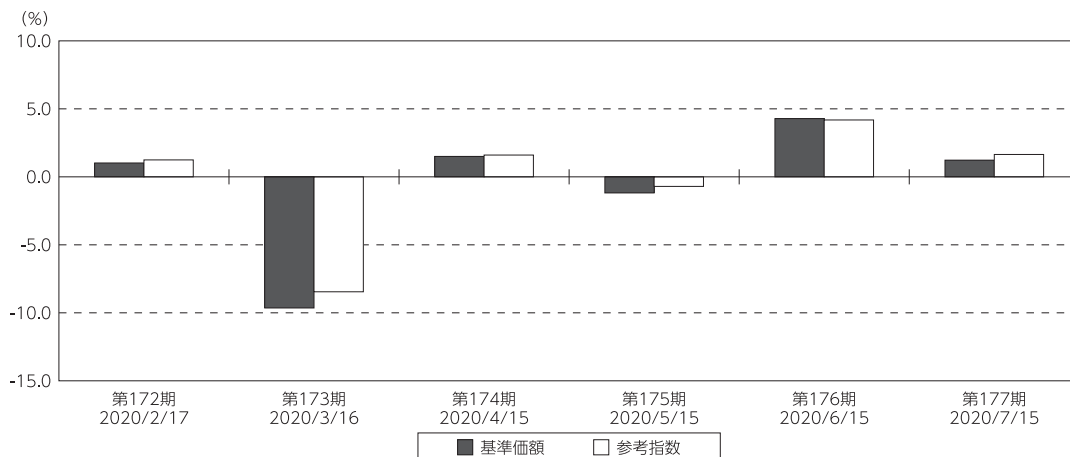
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

当ファンドは、世界債券マザーファンドを70%程度、世界株式マザーファンドを20%程度、世界REITマザーファンドを10%程度組み入れる運用を行いました。その結果、当作成期間に、参考指数の騰落率が-1.0%となったのに対し、基準価額の騰落率※は-3.4%となりました。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、各マザーファンドの参考指数を投資割合7：2：1で合成したものです。

【主な差異要因】

(主なプラス要因)

- ・世界債券マザーファンドで、ユーロが米ドルに対して上昇する局面で、ユーロを多め、米ドルを少なめに保有していたこと。
- ・世界株式マザーファンドで、株主還元積極的に姿勢や、業績見通しと比べ株価の割安度が高いことなどを評価してオーバーウェイトとしていた米国のヘルスケア株、株主還元積極的に姿勢や、過去からの増配実績などを評価してオーバーウェイトとしていた米国の

情報技術株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと。

- ・世界REITマザーファンドで、他の国・地域と比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていた米国REITなどのパフォーマンスが好調だったこと。

(主なマイナス要因)

- ・世界債券マザーファンドで、グローバルに債券利回りが低下する局面で米国を中心にファンド全体の金利感応度を引き下げていたこと。
- ・世界株式マザーファンドで、無配銘柄であることなどから非保有としていた米国の一般消費財・サービス株や、業績見通しや配当利回りで見た株価の割安度などの観点からアンダーウェイトとしていた米国の情報技術株の株価騰落率が参考指数を上回ったこと、配当利回りが高いことや、過去からの増配実績などを評価してオーバーウェイトとしていた米国の金融株などの株価騰落率が参考指数を下回ったこと。
- ・世界REITマザーファンドで、香港などにおける個別の銘柄選択がマイナスの影響となったこと。

◎分配金

収益分配金は、各期毎の配当等収益などから信託報酬等の諸経費を差し引いたものをベースに、第172～177期は1万口当たり15円といたしました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日	2020年6月16日～ 2020年7月15日
当期分配金	15	15	15	15	15	15
(対基準価額比率)	0.151%	0.168%	0.166%	0.168%	0.161%	0.160%
当期の収益	14	8	15	7	15	15
当期の収益以外	0	6	—	7	—	—
翌期繰越分配対象額	607	601	607	599	601	606

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

[世界債券マザーファンド]

世界債券の投資については、米国では新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りは上昇（価格は下落）圧力がかかりやすいと予想します。ポートフォリオの全体の残存年数は参考指数に比べて短めとします。通貨配分では、日本の経常黒字が円高要因となり、円は米ドルに対して上昇しやすいと予想します。ユーロについては、ユーロ圏の経常黒字や、米国における積極的な財政・金融政策に伴う米ドル安圧力などを背景に、ユーロは米ドルに対して上昇しやすいと想定します。そのため、日本円と欧州通貨を多め、米ドルを少なめの配分とします。

[世界株式マザーファンド]

世界株式への投資については、企業業績の「果実」である現金配当を定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に運用を行ってまいります。長期的に高い収益を目指すため、企業とのコンタクトを通じ、安定的な収益の源泉となる企業固有の競争力の分析に注力していきます。株式組入比率は高位を維持し、地域別比率については、市場の時価総額構成比に配慮する方針です。

[世界REITマザーファンド]

世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

[世界三資産バランスファンド]

当ファンドは、世界債券マザーファンド受益証券、世界株式マザーファンド受益証券、および世界REITマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。各マザーファンド受益証券への投資を通じて、世界各国の債券、株式、REITに投資することにより、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。

各マザーファンドへの投資比率は、世界債券マザーファンド：世界株式マザーファンド：世界REITマザーファンド＝7：2：1を基本に、高位の組入比率を維持します。

また、決算期毎の分配水準、および分配の安定性にも配慮してまいります。

なお、実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年 1 月16日～2020年 7 月15日)

項 目	第172期～第177期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 56	% 0.602	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.274)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(28)	(0.301)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.011	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(0)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(1)	(0.007)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.004	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	(0)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.026	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.025)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	59	0.643	
作成期間の平均基準価額は、9,344円です。			

* 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

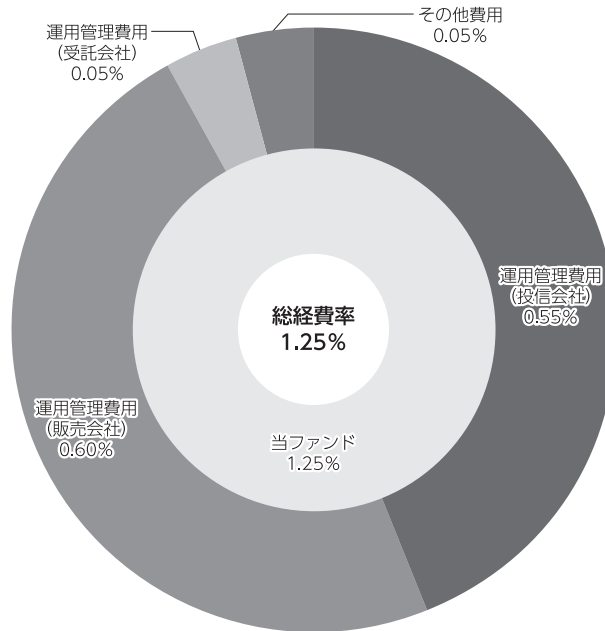
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)**○総経費率**

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.25%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年1月16日～2020年7月15日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第172期～第177期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
世界債券マザーファンド	千口 163,622	千円 290,000	千口 589,575	千円 1,029,500
世界株式マザーファンド	108,218	240,000	141,730	392,000
世界REITマザーファンド	118,271	250,000	70,064	193,500

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年1月16日～2020年7月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	第172期～第177期	
	世界株式マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	1,499,534千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	2,648,701千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.56	

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月16日～2020年7月15日)

利害関係人との取引状況

<世界三資産バランスファンド>

該当事項はございません。

<世界債券マザーファンド>

区分	第172期～第177期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	20,909	899	4.3	20,904	876	4.2
為替直物取引	2,868	973	33.9	3,560	1,332	37.4

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

<世界株式マザーファンド>

区 分	第172期～第177期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 693	百万円 —	% —	百万円 806	百万円 10	% 1.2
為替直物取引	210	—	—	338	8	2.4

平均保有割合 100.0%

<世界REITマザーファンド>

区 分	第172期～第177期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 6,329	百万円 13	% 0.2	百万円 5,418	百万円 —	% —
為替直物取引	1,886	257	13.6	1,045	196	18.8

平均保有割合 14.7%

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第172期～第177期
売買委託手数料総額 (A)	1,443千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B) / (A)	0.1%

*売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年7月15日現在)

親投資信託残高

銘柄	第171期末	第177期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
世界債券マザーファンド	5,585,302	5,159,349	9,248,649
世界株式マザーファンド	1,006,034	972,522	2,661,696
世界REITマザーファンド	429,269	477,476	1,256,955

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項目	第177期末	
	評価額	比率
	千円	%
世界債券マザーファンド	9,248,649	69.7
世界株式マザーファンド	2,661,696	20.1
世界REITマザーファンド	1,256,955	9.5
コール・ローン等、その他	102,498	0.7
投資信託財産総額	13,269,798	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*世界債券マザーファンドにおいて、第177期末における外貨建て純資産（7,416,442千円）の投資信託財産総額（9,478,641千円）に対する比率は78.2%です。

*世界株式マザーファンドにおいて、第177期末における外貨建て純資産（2,467,869千円）の投資信託財産総額（2,672,446千円）に対する比率は92.3%です。

*世界REITマザーファンドにおいて、第177期末における外貨建て純資産（8,015,807千円）の投資信託財産総額（8,975,654千円）に対する比率は89.3%です。

*外貨建て資産は、第177期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1スイスフラン=114.11円、1スウェーデンクローナ=11.81円、1ノルウェークローネ=11.46円、1デンマーククローネ=16.44円、1ユーロ=122.43円、1ズロチ=27.37円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=77.13円、1リンギ=25.16円、1新台幣ドル=3.63円、1豪ドル=74.98円、1ニュージーランドドル=70.22円、1新シエケル=31.19円、1メキシコペソ=4.79円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第172期末	第173期末	第174期末	第175期末	第176期末	第177期末
	2020年2月17日現在	2020年3月16日現在	2020年4月15日現在	2020年5月15日現在	2020年6月15日現在	2020年7月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	14,497,884,778	12,906,296,129	12,949,599,489	12,712,252,043	13,204,002,427	13,269,798,155
コール・ローン等	66,929,166	56,006,438	58,081,085	60,531,244	50,792,303	67,496,029
世界債券マザーファンド(評価額)	9,896,024,754	9,364,781,210	8,798,558,864	8,777,136,328	9,200,991,003	9,248,649,727
世界株式マザーファンド(評価額)	3,046,002,341	2,356,436,056	2,707,497,690	2,615,348,620	2,616,711,515	2,661,696,693
世界REITマザーファンド(評価額)	1,448,928,517	1,089,072,425	1,345,461,850	1,224,235,851	1,295,507,606	1,256,955,706
未収入金	40,000,000	40,000,000	40,000,000	35,000,000	40,000,000	35,000,000
(B) 負債	51,935,610	47,114,143	48,970,900	39,450,828	54,659,861	42,450,141
未払収益分配金	21,902,295	21,613,967	21,398,882	21,308,743	21,235,773	21,136,365
未払解約金	14,236,443	12,639,633	14,979,073	5,421,775	19,967,728	8,217,693
未払信託報酬	15,768,165	12,837,100	12,570,075	12,697,176	13,431,917	13,072,291
未払利息	48	113	24	56	31	34
その他未払費用	28,659	23,330	22,846	23,078	24,412	23,758
(C) 純資産総額(A-B)	14,445,949,168	12,859,181,986	12,900,628,589	12,672,801,215	13,149,342,566	13,227,348,014
元本	14,601,530,613	14,409,311,356	14,265,921,557	14,205,829,199	14,157,182,490	14,090,910,027
次期繰越損益金	△ 155,581,445	△ 1,550,129,370	△ 1,365,292,968	△ 1,533,027,984	△ 1,007,839,924	△ 863,562,013
(D) 受益権総口数	14,601,530,613口	14,409,311,356口	14,265,921,557口	14,205,829,199口	14,157,182,490口	14,090,910,027口
1万口当たり基準価額(C/D)	9.893円	8.924円	9.043円	8.921円	9.288円	9.387円

(注) 第172期首元本額は14,757,652,494円、第172～177期中追加設定元本額は101,761,618円、第172～177期中一部解約元本額は768,504,085円、1口当たり純資産額は、第172期0.9893円、第173期0.8924円、第174期0.9043円、第175期0.8921円、第176期0.9288円、第177期0.9387円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額2,776,756円。(世界債券マザーファンド)

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額3,802,998円。(世界株式マザーファンド)

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額19,977,800円。(世界REITマザーファンド)

○損益の状況

項 目	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日	2020年6月16日～ 2020年7月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,185	△ 1,637	△ 1,835	△ 1,818	△ 2,270	△ 1,600
支払利息	△ 1,185	△ 1,637	△ 1,835	△ 1,818	△ 2,270	△ 1,600
(B) 有価証券売買損益	162,542,945	△1,362,048,697	203,163,278	△ 139,457,039	553,950,134	173,663,880
売買益	163,449,116	9,191,139	216,455,031	10,770,445	556,458,538	192,699,426
売買損	△ 906,171	△1,371,239,836	△ 13,291,753	△ 150,227,484	△ 2,508,404	△ 19,035,546
(C) 信託報酬等	△ 15,796,824	△ 12,860,430	△ 12,592,921	△ 12,720,254	△ 13,456,329	△ 13,096,649
(D) 当期損益金(A+B+C)	146,744,936	△1,374,910,764	190,568,522	△ 152,179,111	540,491,535	160,566,231
(E) 前期繰越損益金	241,255,362	361,225,256	△1,023,266,537	△ 849,431,026	△1,017,906,080	△ 495,735,103
(F) 追加信託差損益金	△521,679,448	△ 514,829,895	△ 511,196,071	△ 510,109,104	△ 509,189,606	△ 507,256,776
(配当等相当額)	(196,556,627)	(194,598,689)	(193,671,025)	(193,643,094)	(193,931,037)	(193,680,240)
(売買損益相当額)	(△718,236,075)	(△ 709,428,584)	(△ 704,867,096)	(△ 703,752,198)	(△ 703,120,643)	(△ 700,937,016)
(G) 計(D+E+F)	△133,679,150	△1,528,515,403	△1,343,894,086	△1,511,719,241	△ 986,604,151	△ 842,425,648
(H) 収益分配金	△ 21,902,295	△ 21,613,967	△ 21,398,882	△ 21,308,743	△ 21,235,773	△ 21,136,365
次期繰越損益金(G+H)	△155,581,445	△1,550,129,370	△1,365,292,968	△1,533,027,984	△1,007,839,924	△ 863,562,013
追加信託差損益金	△521,679,448	△ 514,829,895	△ 511,196,071	△ 510,109,104	△ 509,189,606	△ 507,256,776
(配当等相当額)	(196,568,890)	(194,610,607)	(193,694,573)	(193,656,495)	(193,948,487)	(193,695,242)
(売買損益相当額)	(△718,248,338)	(△ 709,440,502)	(△ 704,890,644)	(△ 703,765,599)	(△ 703,138,093)	(△ 700,952,018)
分配準備積立金	690,948,802	672,662,071	672,593,862	658,119,895	657,525,568	660,940,411
繰越損益金	△324,850,799	△1,707,961,546	△1,526,690,759	△1,681,038,775	△1,156,175,886	△1,017,245,648

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2020年1月16日～2020年7月15日)は以下の通りです。

項 目	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
	2020年1月16日～ 2020年2月17日	2020年2月18日～ 2020年3月16日	2020年3月17日～ 2020年4月15日	2020年4月16日～ 2020年5月15日	2020年5月16日～ 2020年6月15日	2020年6月16日～ 2020年7月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	20,581,699円	12,766,696円	28,825,120円	10,334,766円	23,780,375円	28,173,020円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金繰戻後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	196,568,890円	194,610,607円	193,694,573円	193,656,495円	193,948,487円	193,695,242円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	692,269,398円	681,509,342円	665,167,624円	669,093,872円	654,980,966円	653,903,756円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	909,419,987円	888,886,645円	887,687,317円	873,085,133円	872,709,828円	875,772,018円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	622円	616円	622円	614円	616円	621円
g. 分配金	21,902,295円	21,613,967円	21,398,882円	21,308,743円	21,235,773円	21,136,365円
h. 分配金(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

○分配金のお知らせ

	第172期	第173期	第174期	第175期	第176期	第177期
1 万円当たり分配金 (税込み)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

世界債券マザーファンド

運用報告書

第16期（決算日2020年7月15日）

作成対象期間（2019年7月17日～2020年7月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した利子収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指して運用を行うことを基本とします。 投資を行う債券は、世界の主要国の国債等を中心とした信用力の高い債券 [※] に限定します。 ※原則としてAAA格、AA格、A格の格付けを有する債券に限定します（格付けのない場合には委託者が当該格付けと同等の信用度を有すると判断した債券を含みます）。 国別配分・通貨配分については、投資対象国・地域等の経済指標、金融・財政政策等の分析に基づいて行います。通貨配分については、変更を効率的に行うため、為替予約取引等を適宜活用します。
主な投資対象	世界各国の債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数	債 券 債 券		純 資 産 額	
	期騰落	中率		組入比率	先物比率		
12期(2016年7月15日)	円 16,166	% △4.0	150.26	% △4.6	% 95.7	% —	百万円 14,299
13期(2017年7月18日)	16,709	3.4	154.66	2.9	93.1	—	13,114
14期(2018年7月17日)	17,009	1.8	157.23	1.7	92.2	—	11,621
15期(2019年7月16日)	17,273	1.6	158.39	0.7	96.6	—	10,264
16期(2020年7月15日)	17,926	3.8	167.48	5.7	95.8	—	9,248

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

* 参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。
* FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE世界国債インデックスに含まれる各国の国債インデックス（現地通貨ベース）を基に、当社で独自に各通貨の為替レートを考慮して円換算したものです。算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。なお、設定時を100として指数化しております。従って、FTSE Fixed Income LLCが公表するものとは異なります。
* FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。
(出所) FTSE Fixed Income LLC、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

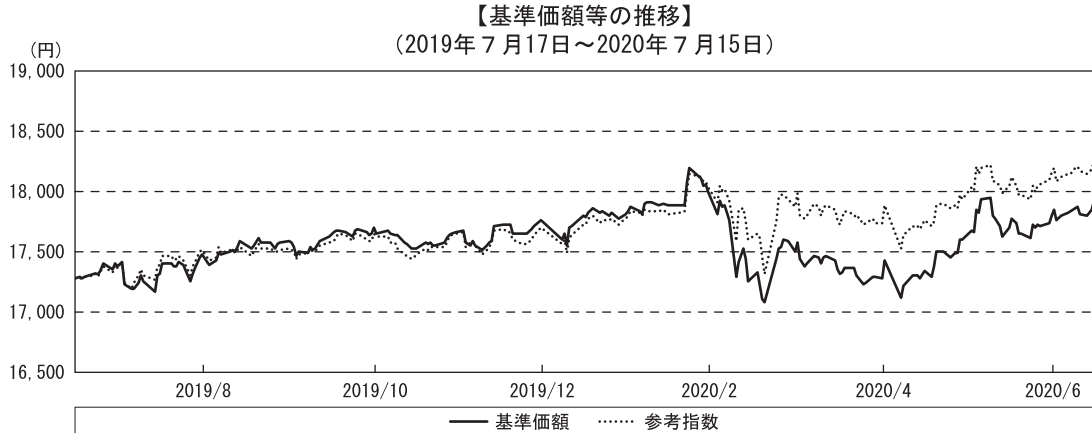
年月日	基準価額		参考指数	債 券 債 券		純 資 産 額
	期騰落	中率		組入比率	先物比率	
(期首) 2019年7月16日	円 17,273	% —	158.39	% —	% 96.6	% —
7月末	17,373	0.6	159.19	0.5	97.2	—
8月末	17,475	1.2	160.60	1.4	95.6	—
9月末	17,582	1.8	160.75	1.5	96.1	—
10月末	17,700	2.5	161.90	2.2	97.9	—
11月末	17,668	2.3	161.85	2.2	97.1	—
12月末	17,761	2.8	162.35	2.5	98.0	—
2020年1月末	17,868	3.4	163.58	3.3	93.8	—
2月末	17,993	4.2	165.42	4.4	96.4	—
3月末	17,570	1.7	164.90	4.1	95.2	—
4月末	17,280	0.0	162.65	2.7	94.6	—
5月末	17,598	1.9	164.48	3.8	91.5	—
6月末	17,802	3.1	166.52	5.1	94.8	—
(期末) 2020年7月15日	円 17,926	% 3.8	167.48	% 5.7	% 95.8	% —

* 騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首17,273円から期末17,926円に653円の値上がりとなりました。

(基準価額の主な上昇要因)

- ・ グローバルに債券利回りが低下（価格は上昇）したこと。

(基準価額の主な下落要因)

- ・ 米ドルが対円で下落したこと。

○当ファンドのポートフォリオ

- ・ 債券組入比率は高位を維持しました。
- ・ 通貨配分では、期初に参考指数に対して日本円や米ドルを多め、欧州通貨を少なめとしていた投資比率を変更し、期末には日本円や欧州通貨を多め、米ドルを少なめとしました。
- ・ 債券の種別では、信用度の高い国の国債を中心に投資しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としているFTSE世界国債インデックス（円換算ベース）の5.74%の上昇に対し、基準価額の騰落率は3.78%の上昇となりました。

(主なプラス要因)

- ・ユーロが米ドルに対して上昇する局面で、ユーロを多め、米ドルを少なめに保有していたこと。
- ・債券利回りが低下した一部の欧州周縁国の金利感応度を引き上げていたこと。

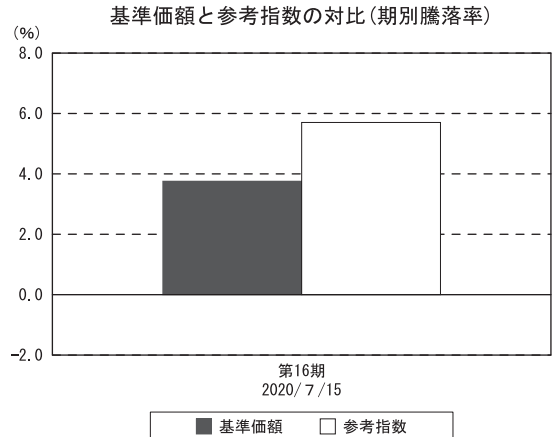
(主なマイナス要因)

- ・グローバルに債券利回りが低下する局面で、米国を中心にファンド全体の金利感応度を引き下げていたこと。

◎今後の運用方針

世界債券の投資については、米国では新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りは上昇（価格は下落）圧力がかかりやすいと予想します。ポートフォリオの全体の残存年数は参考指数に比べて短めとします。通貨配分では、日本の経常黒字が円高要因となり、円は米ドルに対して上昇しやすいと予想します。ユーロについては、ユーロ圏の経常黒字や、米国における積極的な財政・金融政策に伴う米ドル安圧力などを背景に、ユーロは米ドルに対して上昇しやすいと想定します。そのため、日本円と欧州通貨を多め、米ドルを少なめの配分とします。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。



(注) 参考指数は、FTSE世界国債インデックス（円換算ベース）です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他費用	円 3	% 0.016	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.016)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	3	0.016	
期中の平均基準価額は、17,639円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年7月15日)

公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 6,680,483	千円 7,104,104
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 40,902	千米ドル 32,441
	カナダ	国債証券	千カナダドル 2,519	千カナダドル 3,960
		地方債証券	2,632	—
	イギリス	国債証券	千英ポンド 2,093	千英ポンド 4,672
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 19,912	千スウェーデンクローナ —
国	ユーロ		千ユーロ 3,481	千ユーロ 3,902
	ドイツ	国債証券	3,481	3,902
	イタリア	国債証券	13,558	21,250 (8,900)
	フランス	国債証券	3,910	4,608
	スペイン	国債証券	6,277	6,090
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 4,870	千ズロチ —

			買付額	売付額
外国	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 1,323	千シンガポールドル 1,360
	マレーシア	国債証券	千リンギ 11,572	千リンギ 11,779
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 3,184	千豪ドル 850
	イスラエル	国債証券	千新シェケル 4,091	千新シェケル -
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 75,076	千メキシコペソ 59,900

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年7月15日)

利害関係人との取引状況

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
為替先物取引	百万円 77,938	百万円 899	% 1.2	百万円 78,028	百万円 929	% 1.2
為替直物取引	4,758	1,224	25.7	5,622	1,332	23.7

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年7月15日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当			期			末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率				
					5年以上	2年以上	2年未満		
国債証券	千円 1,470,000	千円 1,587,481	% 17.2	% -	% 16.1	% -	% -	% 1.1	
合計	1,470,000	1,587,481	17.2	-	16.1	-	-	1.1	

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

*金額の単位未満は切り捨て。

*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券		%	千円	千円	
国庫債券	利付(2年)第405回	0.1	100,000	100,333	2021/10/1
国庫債券	利付(40年)第4回	2.2	100,000	144,446	2051/3/20
国庫債券	利付(10年)第348回	0.1	250,000	253,707	2027/9/20
国庫債券	利付(10年)第349回	0.1	50,000	50,748	2027/12/20
国庫債券	利付(10年)第350回	0.1	100,000	101,468	2028/3/20
国庫債券	利付(20年)第132回	1.7	120,000	141,858	2031/12/20
国庫債券	利付(20年)第134回	1.8	100,000	119,552	2032/3/20
国庫債券	利付(20年)第153回	1.3	200,000	230,554	2035/6/20
国庫債券	利付(20年)第157回	0.2	280,000	275,741	2036/6/20
国庫債券	利付(20年)第172回	0.4	170,000	169,073	2040/3/20
合 計			1,470,000	1,587,481	

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	25,800	27,172	2,915,558	31.5	—	0.6	20.7	10.2
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	2,400	2,667	210,443	2.3	—	2.3	—	—
イギリス	千英ポンド	千英ポンド						
	1,100	1,892	255,309	2.8	—	2.8	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
	18,000	19,394	229,050	2.5	—	2.5	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	600	606	74,240	0.8	—	0.8	—	—
イタリア	12,100	13,853	1,696,099	18.3	—	9.7	7.3	1.3
フランス	400	670	82,044	0.9	—	0.9	—	—
スペイン	2,500	3,999	489,659	5.3	—	5.3	—	—
ベルギー	600	787	96,405	1.0	—	1.0	—	—
ポーランド	千ズロチ	千ズロチ						
	4,500	5,070	138,770	1.5	—	1.5	—	—
マレーシア	千リングギ	千リングギ						
	1,200	1,386	34,879	0.4	—	0.4	—	—
オーストラリア	千豪ドル	千豪ドル						
	4,700	5,519	413,868	4.5	—	4.5	—	—
イスラエル	千新シェケル	千新シェケル						
	4,000	4,142	129,200	1.4	—	1.4	—	—

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
メキシコ	千メキシコペソ 92,000	千メキシコペソ 106,401	千円 509,663	% 5.5	% —	% 4.1	% 1.4	% —
合 計	—	—	7,275,193	78.7	—	37.7	29.4	11.5

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	2.25	2,700	2,745	294,542	2021/4/30
		US TREASURY N/B	2.625	2,900	2,959	317,575	2021/5/15
		US TREASURY N/B	2.625	1,000	1,034	111,017	2021/12/15
		US TREASURY N/B	2.375	1,000	1,036	111,244	2022/3/15
		US TREASURY N/B	1.75	1,000	1,030	110,581	2022/6/15
		US TREASURY N/B	2.5	14,200	15,213	1,632,458	2023/8/15
		US TREASURY N/B	1.125	2,500	2,600	278,980	2025/2/28
		US TREASURY N/B	1.5	400	433	46,551	2030/2/15
		US TREASURY N/B	2.0	100	117	12,606	2050/2/15
小	計					2,915,558	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.7	1,200	1,350	106,532	2029/6/2
		PROVINCE OF QUEBEC	2.3	1,200	1,317	103,910	2029/9/1
小	計					210,443	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.75	800	1,397	188,531	2038/12/7
		UK TREASURY	3.5	300	494	66,777	2045/1/22
小	計					255,309	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	18,000	19,394	229,050	2029/11/12
小	計					229,050	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	600	606	74,240	2050/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	1,000	1,000	122,527	2021/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.0	3,000	3,053	373,893	2022/7/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	2,400	2,446	299,561	2023/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	7.25	1,000	1,392	170,471	2026/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5	1,600	2,216	271,363	2027/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.0	2,100	2,438	298,573	2029/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	800	1,057	129,491	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.25	200	246	30,215	2046/9/1

銘柄	当期末						
	利率	額面金額	評価額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
ユーロ	%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
フランス	国債証券	FRANCE GOVERNMENT O.A.T	3.25	400	670	82,044	2045/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	800	812	99,524	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,700	3,186	390,135	2044/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.7	600	787	96,405	2050/6/22
小計						2,438,449	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.75	4,500	5,070	138,770	2029/10/25
小計						138,770	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	4.642	1,200	1,386	34,879	2033/11/7
小計						34,879	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.25	1,300	1,575	118,156	2026/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	600	669	50,161	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,800	3,274	245,550	2029/11/21
小計						413,868	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	4,000	4,142	129,200	2030/3/31
小計						129,200	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	25,000	27,983	134,040	2024/9/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	25,000	28,027	134,252	2027/6/3
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	42,000	50,390	241,369	2029/5/31
小計						509,663	
合計						7,275,193	

*邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	8,862,675	93.5
コール・ローン等、その他	615,966	6.5
投資信託財産総額	9,478,641	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建て純資産(7,416,442千円)の投資信託財産総額(9,478,641千円)に対する比率は78.2%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1スウェーデンクローナ=11.81円、1ノルウェークローネ=11.46円、1ユーロ=122.43円、1ズロチ=27.37円、1シンガポールドル=77.13円、1リンギ=25.16円、1豪ドル=74.98円、1新シェケル=31.19円、1メキシコペソ=4.79円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	12,414,923,860
コール・ローン等	346,563,344
公社債(評価額)	8,862,675,693
未収入金	3,147,712,306
未収利息	50,500,904
前払費用	7,471,613
(B) 負債	3,166,210,308
未払金	3,141,710,174
未払解約金	24,500,000
未払利息	134
(C) 純資産総額(A-B)	9,248,713,552
元本	5,159,349,396
次期繰越損益金	4,089,364,156
(D) 受益権総口数	5,159,349,396口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,926円

(注) 期首元本額は5,942,381,875円、期中追加設定元本額は172,154,432円、期中一部解約元本額は955,186,911円、1口当たり純資産額は1,7926円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額・世界三資産バランスファンド 5,159,349,396円

○損益の状況 (2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	186,480,295
受取利息	186,873,422
支払利息	△ 393,127
(B) 有価証券売買損益	164,795,954
売買益	1,035,411,209
売買損	△ 870,615,255
(C) 保管費用等	△ 1,540,988
(D) 当期損益金(A+B+C)	349,735,261
(E) 前期繰越損益金	4,322,096,416
(F) 追加信託差損益金	132,845,568
(G) 解約差損益金	△ 715,313,089
(H) 計(D+E+F+G)	4,089,364,156
次期繰越損益金(H)	4,089,364,156

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

* 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

世界株式マザーファンド

運用報告書

第16期（決算日2020年7月15日）

作成対象期間（2019年7月17日～2020年7月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	安定した配当収益の確保に加え、中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。株式への投資にあたっては、配当利回りに着目し、企業調査・分析などにより投資銘柄を選別します。
主な投資対象	世界各国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において信託財産の純資産総額の20%以内とします。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率	純資産額
		騰落率	騰落率			
	円	%	%	%	%	百万円
12期(2016年7月15日)	20,412	△14.2	△17.6	98.4	—	4,174
13期(2017年7月18日)	24,707	21.0	21.7	97.4	—	4,054
14期(2018年7月17日)	26,866	8.7	9.6	97.9	—	3,457
15期(2019年7月16日)	27,622	2.8	△0.4	96.4	—	3,082
16期(2020年7月15日)	27,369	△0.9	2.1	96.3	—	2,661

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*参考指数(=MSCIワールド・インデックス・フリー(円換算ベース))は、MSCI World Index Free(現地通貨ベース)をもとに、当社が独自に円換算したものです。
 *MSCI World Index Freeは、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。なお、算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で円換算しております。
 (出所) MSCI、ブルームバーグ

○当期中の基準価額と市況等の推移

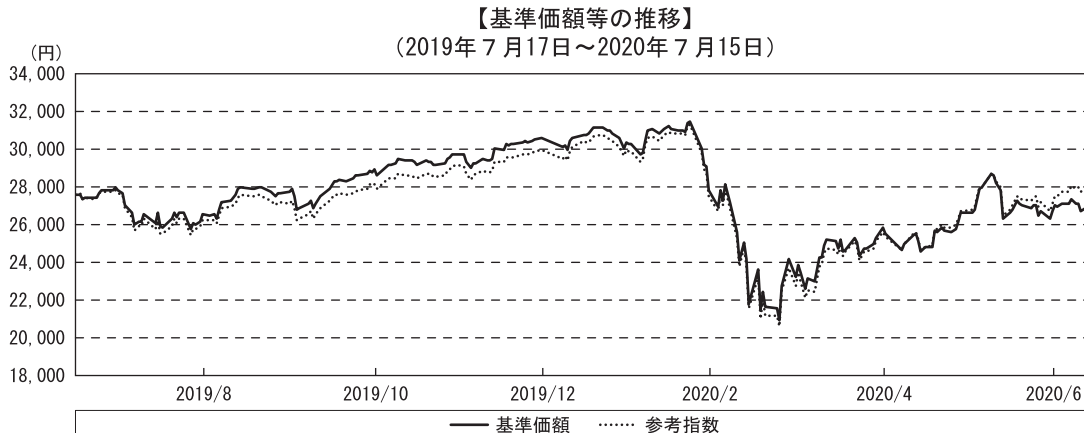
年月日	基準価額	参考指数		株組入比率	株先物比率
		騰落率	騰落率		
(期首) 2019年7月16日	円 27,622	% —	% —	% 96.4	% —
7月末	27,794	0.6	0.1	96.7	—
8月末	26,517	△4.0	△4.9	97.2	—
9月末	27,727	0.4	△1.9	96.6	—
10月末	28,904	4.6	2.0	96.8	—
11月末	29,749	7.7	5.5	96.7	—
12月末	30,579	10.7	8.4	97.2	—
2020年1月末	30,273	9.6	8.3	97.2	—
2月末	27,840	0.8	△0.5	98.7	—
3月末	23,855	△13.6	△15.1	93.8	—
4月末	25,820	△6.5	△7.3	96.2	—
5月末	26,634	△3.6	△3.4	95.6	—
6月末	26,745	△3.2	△1.8	96.7	—
(期末) 2020年7月15日	27,369	△0.9	2.1	96.3	—

*騰落率は期首比です。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 参考指数は、MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首27,622円から期末27,369円となりました。

- (下落) 米国による新たな対中追加関税の発動表明を受けて、米中貿易摩擦の激化が懸念されたこと、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長による会見を受け、米国の追加利下げへの期待が後退したこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上昇) 米中貿易協議の再開観測が浮上したこと、英国の合意なきEU（欧州連合）離脱懸念が後退したこと、ECB（欧州中央銀行）が量的緩和の再開を決定したこと、為替市場で米ドル高・円安が進行したこと
- (上昇) 米中貿易協議で部分合意に達し、世界景気の先行き不透明感が和らいだこと、2019年7～9月期米企業決算が総じて堅調だったこと、英国の合意なきEU離脱が回避されるとの見方が強まったこと
- (下落) 新型コロナウイルスの世界的な感染拡大を受け、投資家のリスク回避姿勢が強まったこと、欧米諸国で新型コロナウイルスの感染者数が急増し、世界的な経済活動の停滞による景気減速への懸念が高まったこと、為替市場で米ドル安・円高が進行したこと
- (上昇) 米国をはじめ各国で大型の経済対策が成立したこと、欧米での新型コロナウイルスの感染拡大ペースが鈍化しているとの見方が広がったこと、欧米での段階的な経済活動再開の動きや市場予想を上回る米経済指標を受けて、景気回復への期待が高まったこと

○当ファンドのポートフォリオ

・組入比率

株式組入比率はおおむね高位を維持しました。

・期中の主な動き

- (1) 地域別比率につきましては、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域の投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準ずるように留意しながら運用しました。
- (2) 業種別比率につきましては、配当利回りの水準、増配の継続性、および配当利回りで見た割安度の判断から、ヘルスケア、生活必需品などをオーバーウェイト（参考指数に比べ高めの投資比率）としました。一方、一般消費財・サービス、コミュニケーション・サービスなどをアンダーウェイト（参考指数に比べ低めの投資比率）としました。
- (3) 銘柄につきましては、配当利回りや増配実績などの観点から割安と判断できる、MICROSOFT CORP（米国／ソフトウェア）、CISCO SYSTEMS（米国／通信機器）、ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)（スイス／医薬品）、VERIZON COMMUNICATIONS（米国／各種電気通信サービス）、JOHNSON & JOHNSON（米国／医薬品）などを組入上位銘柄としました。
- (4) 外貨建資産については、為替ヘッジ（為替の売り予約）は行ないませんでした。

○当ファンドのベンチマークとの差異

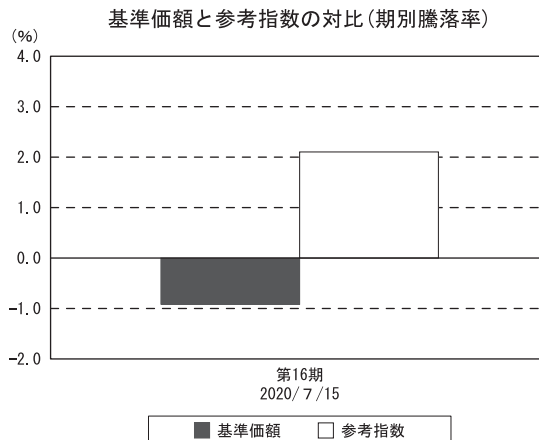
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

当期は、参考指数としているMSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）が2.1%の上昇となったのに対して、基準価額は0.9%の下落となりました。

(主なプラス要因)

- ①業種別では、収益力や増配の実績、および配当利回りで見た割安度の判断からオーバーウェイトとしていたヘルスケアセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと、ヘルスケアセクター内での銘柄選択効果プラスに寄与したこと
- ②個別銘柄では、株主還元積極的な姿勢や、過去からの増配実績などを評価してオーバーウェイトとしていた米国のIT株や、複数の有望な新薬による業績への寄与が見込まれ、今後の増配も期待されることなどからオーバーウェイトとしていた英国のヘルスケア株、豊富な薬品群と新薬候補を抱えていることに加え、安定した配当実績を評価してオーバーウェイトとしていたスイスのヘルスケア株などの株価騰落率が参考指数を上回ったこと



(注) 参考指数は、MSCIワールド・インデックス・フリー（円換算ベース）です。

(主なマイナス要因)

- ①業種別では、相対的に配当利回りが低いことなどからアンダーウェイトとしていたITセクターの株価騰落率が参考指数を上回ったこと、生活必需品セクター内の銘柄選択効果がマイナスに影響したこと
- ②個別銘柄では、無配銘柄であることなどから非保有としていた米国の一般消費財・サービス株や、業績見通しや配当利回りで見えた株価の割安度などの観点からアンダーウェイトとしていた米国のIT株の株価騰落率が参考指数を上回ったこと、配当利回りが高いことや、過去からの増配実績などを評価してオーバーウェイトとしていた米国の金融株などの株価騰落率が参考指数を下回ったこと

◎今後の運用方針

運用チームは、当ファンドの投資方針である、安定的な配当収入を得ながら中長期の値上がり益の獲得を目指すために、長期にわたって自信を持って保有できる配当実績のある優れた企業の株式を配当利回りで見えて割安な水準で投資していくことを目指します。企業業績の「果実」である現金配当を分配金の形で定期的に得ながら、短期的な値動きに左右されず中長期で株価の値上がり益を狙いたい投資家の方々を念頭に今後も運用を行なってまいります。

ポートフォリオの構築に際しては、①新型コロナウイルスの感染拡大が各企業の業績に悪影響を及ぼすような状況、②貿易問題の再燃や香港の統治を巡っての米中間の対立、米国大統領選に伴う政治的な不透明感により市場の変動率が高まるような状況、③投資先企業の想定外の資本政策の変更、などのリスク要因も意識した上で、

- (1) 安定した収益力と増配実績が確認でき、今後も業績の拡大が期待できる企業群、
 - (2) 景気変動の波を超えて収益を生み出せる、差別化された商品や技術力、あるいはビジネスモデルを持った企業群、
 - (3) 経営改革に注力し、収益性や株主還元策の改善が期待できる企業群、
- などに注目していく方針です。

当ファンドで保有する企業の多くは収益基盤を着実に拡大させている一方、比較的多額の現金を保有していることから、引き続き増配や自社株買い戻しによる株主還元拡大が期待されます。運用チームは、弊社のグローバル調査体制を活用し、企業とのコンタクトを通じて、「質の高い企業を、配当利回りで見えて割安な水準で買う」というシンプル、かつ有効性を示す実証分析が多い投資手法に注目することで、運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

また、引き続き株式の組入比率を高位に保ち、北米、欧州、アジア・オセアニア（日本を含む）の三地域への投資比率が、おおむね各地域の時価総額構成比に準じた比率となるように留意しながら運用することで、通貨分散を図りながら運用資産の長期的な成長を目指してまいります。

なお、ファンドは組入外貨建資産について為替ヘッジを行なわないことを基本とします。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 8 (8)	% 0.029 (0.029)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	6 (6)	0.021 (0.021)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	50 (50) (0)	0.181 (0.181) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	64	0.231	
期中の平均基準価額は、27,703円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年7月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 13	千円 27,926	千株 44	千円 73,975
	アメリカ	百株 1,396 (-)	千米ドル 6,980 (△ 2)	百株 1,402	千米ドル 8,944
外国	カナダ	46	千カナダドル 217	28	千カナダドル 185
	イギリス	1,814 (65)	千英ポンド 680 (-)	2,152	千英ポンド 980
	スイス	66 (-)	千スイスフラン 210 (△ 2)	198	千スイスフラン 581
	スウェーデン	66	千スウェーデンクローナ 829	78	千スウェーデンクローナ 1,075
	デンマーク	10	千デンマーククローネ 394	25	千デンマーククローネ 1,001
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	32	211	74	446
	イタリア	-	-	162	152
	フランス	90	150	122	303
	イギリス	64	130	13	32
	オランダ	147	368	99	159
	スペイン	82 (27)	219 (-)	79	183
	ベルギー	7	59	2	14
	ルクセンブルグ	-	-	7	32
	フィンランド	333	154	333	122
	香港	3,708	千香港ドル 2,099	46	千香港ドル 102
	シンガポール	7	千シンガポールドル 13	27	千シンガポールドル 66
台湾	30	千新台幣ドル 849	290	千新台幣ドル 4,046	
オーストラリア	4	千豪ドル 35	73	千豪ドル 226	

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2019年7月17日～2020年7月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	2,618,129千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,798,811千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年7月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,123	—	—	1,494	10	0.7
為替直物取引	266	—	—	704	8	1.1

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年7月15日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (8.0%)			
大東建託	0.8	0.8	8,152
大和ハウス工業	1.8	1.8	4,618
食料品 (6.8%)			
日本たばこ産業	6.5	5.6	10,959
化学 (9.1%)			
三菱ケミカルホールディングス	13.1	11.2	7,191
ポラ・オルビスホールディングス	4	4.2	7,442
医薬品 (10.0%)			
アステラス製薬	9	9.1	16,011
石油・石炭製品 (5.3%)			
ENEOSホールディングス	20.7	21.9	8,505
機械 (5.4%)			
小松製作所	5.2	3.8	8,650
電気機器 (7.1%)			
三菱電機	10.1	8.1	11,441
ファナック	0.8	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
輸送用機器 (7.2%)				
トヨタ自動車	2.4	1.7	11,619	
陸運業 (4.4%)				
西日本旅客鉄道	—	1.3	7,035	
情報・通信業 (14.0%)				
KDDI	8.2	6.7	22,404	
卸売業 (14.8%)				
伊藤忠商事	7.6	5.9	14,236	
三井物産	6.4	5.8	9,599	
銀行業 (7.9%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	23	—	—	
三井住友フィナンシャルグループ	4.1	4.1	12,656	
合 計	株 数・金 額	123	92	160,525
	銘柄数<比率>	16	15	<6.0%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	23	12	118	12,717	ヘルスケア機器・用品
ABBVIE INC	30	38	382	41,055	バイオテクノロジー
ALTRIA GROUP INC	28	—	—	—	タバコ
AMERICAN INTL GROUP	44	79	244	26,264	保険
AMERSOURCEBERGEN CORP	5	6	59	6,394	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMGEN INC	19	11	297	31,908	バイオテクノロジー
APPLE INC	33	5	223	23,952	コンピュータ・周辺機器
ARES CAPITAL CORP	164	181	256	27,519	資本市場
BLACKROCK INC	2	3	171	18,370	資本市場
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	—	57	329	35,406	医薬品
BROADCOM INC	15	15	496	53,247	半導体・半導体製造装置
CVS HEALTH CORP	51	54	343	36,909	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	16	13	121	12,987	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	94	149	689	73,959	通信機器
CITIGROUP	—	34	170	18,295	銀行
COCA COLA CO	84	88	405	43,558	飲料
COMCAST CORP-CL A	89	84	345	37,116	メディア
CORTEVA INC	75	121	328	35,295	化学
COSTCO WHOLESALE CORPORATION	—	3	104	11,262	食品・生活必需品小売り
COTY INC-CL A	61	62	26	2,825	パーソナル用品
DOW INC	15	—	—	—	化学
DUPONT DE NEMOURS INC	49	61	329	35,386	化学
ENBRIDGE INC	34	30	92	9,906	石油・ガス・消耗燃料
EVERSOURCE ENERGY	12	12	108	11,591	電力
EXELON CORPORATION	36	64	242	26,006	電力
EXXON MOBIL CORP	51	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
FOOT LOCKER INC	43	23	64	6,939	専門小売り
GENERAL MOTORS CO	51	65	166	17,882	自動車
GILEAD SCIENCES INC	43	9	69	7,454	バイオテクノロジー
HOLLYFRONTIER CORP	—	30	81	8,765	石油・ガス・消耗燃料
HOME DEPOT	19	7	201	21,575	専門小売り
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	5	6	102	10,964	コングロマリット
INTEL CORP	61	53	312	33,541	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	53	21	213	22,867	銀行
JOHNSON & JOHNSON	35	35	519	55,710	医薬品
LEAR CORP	10	9	101	10,914	自動車部品
LOCKHEED MARTIN	11	12	455	48,847	航空宇宙・防衛
MARSH & MCLENNAN COS	26	19	219	23,539	保険
MASTERCARD INC	18	13	394	42,342	情報技術サービス
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	10	4	27	3,001	半導体・半導体製造装置
MCDONALD' S CORP	—	2	47	5,116	ホテル・レストラン・レジャー
MICROSOFT CORP	72	52	1,091	117,145	ソフトウェア
MICROCHIP TECHNOLOGY	14	3	35	3,808	半導体・半導体製造装置
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	15	—	—	—	食品
NEWELL BRANDS INC	95	—	—	—	家庭用耐久財
NEXTERA ENERGY INC	—	4	124	13,381	電力
NUTRIEN LTD	—	40	132	14,185	化学
ORACLE CORPORATION	42	29	165	17,798	ソフトウェア
PAYCHEX INC	29	23	172	18,500	情報技術サービス

銘柄	株数	当期		業種等		
		株数	評価額			
			外貨建金額		邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
PEPSICO INC	27	33	459	49,294	飲料	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	52	68	511	54,937	タバコ	
PRINCIPAL FINANCIAL GROUP	11	—	—	—	保険	
RALPH LAUREN CORPORATION	10	13	94	10,134	繊維・アパレル・贅沢品	
ROCKWELL AUTOMATION INC	7	—	—	—	電気設備	
S&P GLOBAL INC	11	3	138	14,903	資本市場	
SCHLUMBERGER LTD	19	—	—	—	エネルギー設備・サービス	
TJX COS INC	51	37	188	20,222	専門小売り	
3M CORP	20	21	340	36,574	コングロマリット	
UNION PAC CORP	12	13	235	25,268	陸運・鉄道	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	33	19	223	24,007	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	6	11	348	37,407	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	78	110	609	65,435	各種電気通信サービス	
WEC ENERGY GROUP INC	17	17	153	16,448	総合公益事業	
WELLS FARGO CO	70	93	226	24,328	銀行	
WESTROCK CO	46	29	84	9,070	容器・包装	
EATON CORP PLC	20	7	71	7,685	電気設備	
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL PLC	17	48	167	18,010	建設関連製品	
MEDTRONIC PLC	40	51	483	51,896	ヘルスケア機器・用品	
TE CONNECTIVITY LTD	14	12	102	11,014	電子装置・機器・部品	
LYONDELLBASELL INDU-CL A	—	14	97	10,417	化学	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	11	—	—	—	旅客航空輸送業	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,271	2,264	15,128	1,623,279	<61.0%>
(カナダ)			千カナダドル			
ENBRIDGE INC	78	110	459	36,208	石油・ガス・消耗燃料	
NATIONAL BANK OF CANADA	56	43	266	21,005	銀行	
TORONTO DOMINION BANK	51	50	304	24,007	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	185	203	1,029	81,221	<3.1%>
(イギリス)			千英ポンド			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	50	66	192	26,037	タバコ	
PERSIMMON PLC	53	57	146	19,817	家庭用耐久財	
PRUDENTIAL PLC	40	61	76	10,355	保険	
BP PLC	553	241	73	9,902	石油・ガス・消耗燃料	
LLOYDS BANKING GROUP PLC	1,101	1,042	31	4,232	銀行	
GLAXOSMITHKLINE PLC	263	172	277	37,415	医薬品	
BABCOCK INTL GROUP PLC	161	379	106	14,303	商業サービス・用品	
ASTRAZENECA PLC	57	42	361	48,709	医薬品	
BT GROUP PLC	551	780	90	12,165	各種電気通信サービス	
INMARSAT PLC	40	—	—	—	各種電気通信サービス	
NATIONAL GRID PLC	231	212	186	25,168	総合公益事業	
VODAFONE GROUP PLC	998	774	98	13,258	無線通信サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,102	3,830	1,640	221,366	<8.3%>
(スイス)			千スイスフラン			
ABB LTD	84	—	—	—	電気設備	
ROCHE HOLDING (GENUSSCHEINE)	17	17	589	67,267	医薬品	
NESTLE SA-REG	39	25	267	30,564	食品	
UBS GROUP AG	163	130	148	16,911	資本市場	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	305	173	1,005	114,742	<4.3%>

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価	価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデンクローナ	千円	
SWEDBANK AB	78	66	913	10,790	銀行
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<0.4%>	
(デンマーク)			千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	37	23	980	16,119	医薬品
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<0.6%>	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ		
DEUTSCHE POST AG-REG	71	59	205	25,121	航空貨物・物流サービス
SAP SE	15	15	211	25,843	ソフトウェア
BASF SE	23	6	31	3,835	化学
ALLIANZ SE-REG	9	9	170	20,889	保険
DAIMLER AG-REGISTERED SHARES	27	15	55	6,830	自動車
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<3.1%>	
(ユーロ…イタリア)					
ENI SPA	162	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<—%>	
(ユーロ…フランス)					
ORANGE SA	100	96	104	12,834	各種電気通信サービス
AXA	80	89	166	20,360	保険
BNP PARIBAS	44	8	32	3,925	銀行
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<1.4%>	
(ユーロ…イギリス)					
RELX PLC	18	69	136	16,749	専門サービス
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<0.6%>	
(ユーロ…オランダ)					
UNILEVER NV	18	68	321	39,386	パーソナル用品
SIGNIFY NV	21	—	—	—	電気設備
ING GROEP NV	209	229	147	18,114	銀行
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<2.2%>	
(ユーロ…スペイン)					
ACS, ACTIVIDADES CONS Y SERV	—	27	64	7,938	建設・土木
RED ELECTRICA CORPORACION SA	89	96	162	19,882	電力
AENA SME SA	9	5	67	8,210	運送インフラ
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<1.4%>	
(ユーロ…ベルギー)					
ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	16	21	100	12,298	飲料
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<0.5%>	
(ユーロ…ルクセンブルグ)					
RTL GROUP	7	—	—	—	メディア
小計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<—%>	
ユーロ計	株数・金額	株数・金額			
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	—	<9.1%>	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(香港)		百株	百株	千香港ドル	千円
CHINA TELECOM CORP LTD-H		—	3,600	824	11,409
PING AN INSURANCE GROUP CO-H		—	90	785	10,867
ATA GROUP LTD		94	106	781	10,819
HKT TRUST AND HKT LTD		510	470	534	7,402
小 計		株 数 ・ 金 額	604	4,266	2,926
		銘柄 数 < 比 率 >	2	4	—
					< 1.5% >
(シンガポール)				千シンガポールドル	
DBS GROUP HLDGS		138	118	253	19,549
小 計		株 数 ・ 金 額	138	118	253
		銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—
					< 0.7% >
(台湾)				千新台幣ドル	
TAIWAN SEMICONDUCTOR		162	102	3,733	13,552
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD		461	261	1,846	6,704
小 計		株 数 ・ 金 額	623	363	5,580
		銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—
					< 0.8% >
(オーストラリア)				千豪ドル	
WESTPAC BANKING CORP		68	—	—	—
RIO TINTO LTD		18	17	176	13,209
小 計		株 数 ・ 金 額	86	17	176
		銘柄 数 < 比 率 >	2	1	—
					< 0.5% >
合 計		株 数 ・ 金 額	9,361	12,145	—
		銘柄 数 < 比 率 >	108	104	—
					< 90.3% >

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,563,782	% 95.9
コール・ローン等、その他	108,664	4.1
投資信託財産総額	2,672,446	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建て純資産 (2,467,869千円) の投資信託財産総額 (2,672,446千円) に対する比率は92.3%です。

* 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1スイスフラン=114.11円、1スウェーデンクローナ=11.81円、1デンマーククローネ=16.44円、1ユーロ=122.43円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=77.13円、1新台幣ドル=3.63円、1豪ドル=74.98円、1ニュージーランドドル=70.22円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,679,761,958
コール・ローン等	79,753,192
株式(評価額)	2,563,782,532
未収入金	29,830,894
未取配当金	6,395,340
(B) 負債	18,082,491
未払金	11,082,477
未払解約金	7,000,000
未払利息	14
(C) 純資産総額(A-B)	2,661,679,467
元本	972,522,450
次期繰越損益金	1,689,157,017
(D) 受益権総口数	972,522,450口
1万口当たり基準価額(C/D)	27,369円

(注) 期首元本額は1,115,894,105円、期中追加設定元本額は108,218,139円、期中一部解約元本額は251,589,794円、1口当たり純資産額は2,7369円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額・世界三資産バランスファンド 972,522,450円

○損益の状況 (2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	85,207,141
受取配当金	84,930,012
受取利息	175,542
その他収益金	116,767
支払利息	△ 15,180
(B) 有価証券売買損益	△ 33,043,964
売買益	304,690,811
売買損	△ 337,734,775
(C) 保管費用等	△ 5,261,580
(D) 当期損益金(A+B+C)	46,901,597
(E) 前期繰越損益金	1,966,383,765
(F) 追加信託差損益金	131,781,861
(G) 解約差損益金	△ 455,910,206
(H) 計(D+E+F+G)	1,689,157,017
次期繰越損益金(H)	1,689,157,017

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

「当ファンドの運用の一部を委託されている米国の投資顧問会社(米国投資顧問会社)は、米国の証券関連法令(「米国法」)の適用を受けています。当該米国投資顧問会社は、米国法を遵守するという限定的な目的で、Arthur F. Bell, Jr. & Associates, L.L.C.(「アーサー・ベル社」)を、当ファンドの受益者の「独立した代理人」に任命しました。アーサー・ベル社はCohen & Company(「コーヘン社」)と合併したため、コーヘン社が当ファンドの独立した代理人として従事します。コーヘン社は、「独立した代理人」として、米国法で求められている口座明細書やその他の必要な通知を、当ファンドの受益者に代わって当ファンドの受託銀行または保管銀行から受け取ります。コーヘン社が「独立した代理人」としての地位を失うのは、(1)同社が辞任したとき、(2)同社の退任を当ファンドの受益者が承諾したとき、または(3)同社の解任が受益者にとって最善の利益になると独立の第三者が判断したときのみです。コーヘン社が「独立した代理人」に任命されることによって、受益者のみなさまが現在受け取っている当ファンドに関する運用報告書の内容、お知らせ、その他の情報に何ら影響が及ぶものではありません。」

世界REITマザーファンド

運用報告書

第16期（決算日2020年7月15日）

作成対象期間（2019年7月17日～2020年7月15日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。REIT（不動産投資信託証券 [※] ）への投資にあたっては、各銘柄ごとの利回り水準、市況動向、流動性等を勘案しながら、収益性・成長性などの調査や割当分析などにより投資銘柄を選別します。REITの組入比率は高位を基本とします。 ※世界の金融商品取引所に上場されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）とします。
主な投資対象	世界各国のREITを主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数	投資信託 組入比	純資産額
	期騰落	中率			
	円	%		%	百万円
12期(2016年7月15日)	25,586	△ 3.1	240.72	98.5	8,025
13期(2017年7月18日)	25,842	1.0	248.66	98.6	13,514
14期(2018年7月17日)	27,291	5.6	262.99	98.6	13,940
15期(2019年7月16日)	30,169	10.5	283.06	97.9	13,238
16期(2020年7月15日)	26,325	△12.7	234.72	97.6	8,917

*参考指数(=S&P先進国REIT指数(円換算ベース))は、提供の数値をもとに、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100としています。
 *S&P先進国REIT指数はスタンダード&プアーズ ファイナンシャル サービスズ エル エル シーの所有する登録商標であり、野村アセットマネジメントに対して利用許諾が与えられています。スタンダード&プアーズは本商品を推奨・支持・販売・促進等するものではなく、また本商品に対する投資適格性等に関しいかなる意思表示等を行なうものではありません。
 (出所) スタンダード・アンド・プアーズ、ブルームバーグ

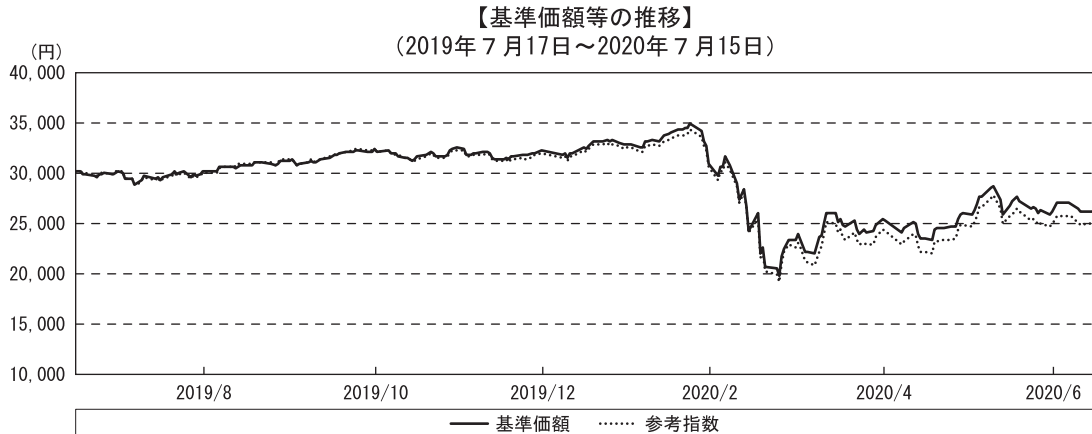
○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数	投資信託 組入比	純資産額
	騰落	率			
(期首) 2019年7月16日	円	%		%	
	30,169	—	283.06	97.9	
7月末	30,134	△ 0.1	282.82	98.5	
8月末	30,193	0.1	282.22	98.5	
9月末	31,221	3.5	294.36	95.7	
10月末	32,450	7.6	304.11	98.8	
11月末	32,547	7.9	303.42	98.1	
12月末	32,224	6.8	299.57	98.7	
2020年1月末	32,946	9.2	305.57	99.4	
2月末	30,977	2.7	288.23	98.5	
3月末	23,956	△20.6	215.91	96.7	
4月末	25,442	△15.7	228.99	99.0	
5月末	26,015	△13.8	232.59	98.8	
6月末	26,252	△13.0	235.03	98.8	
(期末) 2020年7月15日					
	26,325	△12.7	234.72	97.6	

*騰落率は期首比です。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

(上昇) 各国で経済活動の段階的な再開の動きが広がる中、各国のREITが上昇したこと。

(下落) 新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により景気の先行き懸念が強まる中、各国のREITが下落したこと。

○当ファンドのポートフォリオ

REITへの投資にあたっては、基本的に国・地域、セクター、銘柄などの観点からの分散投資に配慮しました。また、相対的に割安と考えられる銘柄を中心にポートフォリオを構築し、インカムゲインの獲得と信託財産の成長を目指しながら、全体のリスクにも配慮した運用を行いました。

<REIT組入比率>

REITの組入比率は、景気や不動産市況などのREITの投資環境を勘案しつつ、分配原資の確保と信託財産の成長を目指すため、当作成期を通じて高位組み入れを維持しました。

<REITの国・地域別配分>

REITの国・地域別の組入比率は、国際分散投資への配慮とインカムゲインの享受を目指し、北米（米国、カナダ）、欧州（フランスなど）、アジア・オセアニア（豪州、日本など）などに幅広く投資しました。

- ・参考指数に比べ多めに投資している国・地域
米 国：他の地域・国と比べて相対的に割安であると考えられること
- ・参考指数に比べ少なめに投資している国・地域
シンガポール：他の地域・国と比べて相対的に割高であると考えられること

○当ファンドのベンチマークとの差異

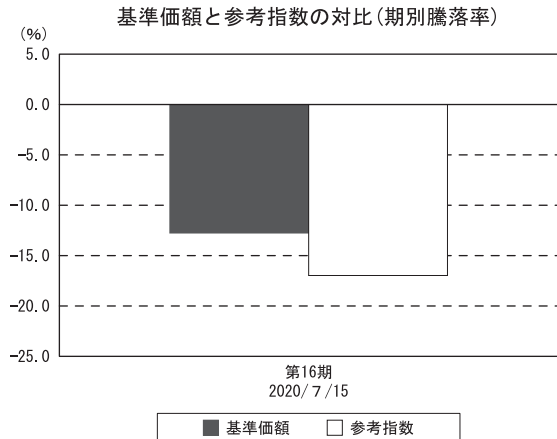
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数の17.1%の下落に対し、基準価額の騰落率は12.7%の下落となりました。

(主なプラス要因)

- ・他の国・地域と比べて相対的に割安と判断し、組み入れを多めにしていた米国REITなどのパフォーマンスが好調だったこと



(注) 参考指数は、S&P先進国REIT指数(円換算ベース)です。

◎今後の運用方針

当ファンドは、世界各国のREITに幅広く投資します。REITへの投資にあたっては、投資魅力度が相対的に高いと考えられる銘柄を中心とし、相対的な割安性を重視し、成長性や経営のクオリティー、財務の健全性などを含めた総合的な投資価値の評価を行いながら、国・地域、セクター、銘柄の選択と投資配分を決定してまいります。また、全体のリスクにも配慮したポートフォリオを構築し、信託財産の成長を目指してまいります。

世界のREIT市場は、新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に与える影響など、注視していく必要があると考えます。今後は、世界経済は短期的に景気後退の可能性が高いと考えられますが、FRB(米連邦準備制度理事会)やECB(欧州中央銀行)が緩和的な金融政策の維持の方針を示すなど、世界の中央銀行が経済の先行きに対応し、金融政策を運営することで経済を下支えすることが期待されます。また、各国政府が大型経済対策の方針を打ち出したことも、景気後退を和らげる効果があると考えられます。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券)	円 40 (40)	% 0.134 (0.134)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	14 (14)	0.046 (0.046)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	20 (20) (0)	0.066 (0.066) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	74	0.246	
期中の平均基準価額は、29,529円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年7月15日)

投資信託証券

銘	柄	買		付	
		口	数	金	額
		口	千円	口	千円
国	サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	1,114	124,736	314	36,455
	S O S i L A物流リート投資法人 投資証券	544	61,943	110	13,660
	MCUBS MidCity投資法人 投資証券	—	—	389	43,411
	森ヒルズリート投資法人 投資証券	33	5,651	997	171,484
	ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	491	91,904	183	27,809
	アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	164	68,852	—	—
	GLP投資法人 投資証券	1,230	162,234	1,230	174,669
	日本プロロジスリート投資法人 投資証券	364	102,042	961	289,119
	イオンリート投資法人 投資証券	60	8,728	252	34,923
	ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	97	26,965	150	36,132
	ラサールロジポート投資法人 投資証券	413	56,206	869	132,225
	三菱地所物流リート投資法人 投資証券	199	64,410	297	103,530
	オリックス不動産投資法人 投資証券	363	75,357	848	194,601
	ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	221	132,780	—	—
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	201	16,532	2,087	169,623	
合	計	5,494	998,348	8,687	1,427,649
外	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	10,595	1,556	11,671	1,784
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	13,177	597	52,415	2,033
	AMERICAN TOWER CORP	6,698	1,551	2,324	566
	AMERICOLD REALTY TRUST	17,118	649	60,071	2,046
	APARTMENT INVT&MGMT CO-A	39,408	1,670	3,333	118
	AVALONBAY COMMUNITIES INC	13,831	2,331	8,388	1,692
	BOSTON PROPERTIES	14,731	1,344	—	—
	BRANDYWINE REALTY TRUST	37,903	517	56,353	785
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	139,153	2,358	164,465	2,519
	CAMDEN PROPERTY TRUST	8,076	752	19,117	1,982
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	48,421	693	68,487	1,198
	COUSINS PROPERTIES INC	30,872	1,055	83,626	2,895
	CROWN CASTLE INTL CORP	15,760	2,239	13,937	2,028
	CUBESMART	64,645	1,982	75,500	2,549
	CYRUSONE INC	25,847	1,778	23,370	1,555
	DOUGLAS EMMETT INC	40,935	1,645	40,935	1,729
	DUKE REALTY CORP	49,815	1,664	49,119	1,662
	EPR PROPERTIES	11,485	770	11,485	577
	EQUINIX INC	8,823	5,096	5,996	3,684
EQUITY RESIDENTIAL	28,633	2,079	48,609	3,728	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	8,470	2,678	8,470	2,619	
EXTRA SPACE STORAGE INC	18,314	1,941	48,034	5,171	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST	28,429	887	28,429	458	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	HCP INC	12,834 (△ 74,919)	452 (△ 2,457)	43,113	1,505
	HEALTHCARE REALTY TRUST INC	15,537	545	15,537	423
	HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	67,808	1,909	56,227	1,567
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	45,676 (74,919)	1,311 (2,457)	44,476	1,343
	HIGHWOODS PROPERTIES INC	25,563	931	—	—
	HOST HOTELS & RESORTS INC	130,655	1,851	153,821	2,494
	HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	31,589	848	67,443	1,996
	INVITATION HOMES INC	54,500	1,354	74,168	2,096
	LIBERTY PROPERTY TRUST	2,530	130	25,129	1,366
	LIFE STORAGE INC	21,546	2,203	—	—
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	42,138	1,187	41,640	1,007
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	74,593	1,504	74,593	1,302
	MID-AMERICA APARTMENT COMM	14,036	1,770	1,766	204
	NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	1,344	61	17,375	820
	OFFICE PROPERTIES INCOME	17,877	588	17,877	608
	PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	13,939	386	42,628	1,143
	PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	35,497	606	44,012	873
	PROLOGIS INC	46,550	3,866	46,026	3,967
	PUBLIC STORAGE	1,700	309	1,700	321
	QTS REALTY TRUST INC CL A	13,956	719	18,041	928
	REALTY INCOME CORP	20,132	1,347	20,132	1,113
	REGENCY CENTERS CORP	3,926	252	36,078	2,411
	RETAIL PROPERTIES OF AME-A	107,865	1,106	76,943	844
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	5,778	474	15,132	1,031
	SL GREEN REALTY CORP	4,932	465	4,932	353
	SIMON PROPERTY GROUP INC	34,477	4,081	27,513	3,211
	SITE CENTERS CORP	54,308	834	54,308	770
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	45,383	1,784	28,982	1,253
	STAG INDUSTRIAL INC	26,597	720	34,801	1,002
	STORE CAPITAL CORP	34,805	934	69,151	2,390
	SUN COMMUNITIES INC	10,187	1,375	19,903	2,960
	SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	67,983	819	19,387	248
	TAUBMAN CENTERS INC	12,370	444	53,158	2,100
	URBAN EDGE PROPERTIES	61,770	1,129	23,951	408
	VENTAS INC	61,097	2,065	12,579	423
	VEREIT INC	339,620	2,826	230,370	1,722
	VICI PROPERTIES INC	60,859	1,237	83,398	1,628
	VORNADO REALTY TRUST	15,820	1,013	26,403	1,225
	WELLTOWER INC	11,676	1,004	59,716	4,704
	小計	2,330,592	84,300	2,566,543	97,170
	カナダ		千カナダドル		千カナダドル
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	—	—	13,079	699	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	18,154	874	21,707	1,106	

銘 柄	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	—	—	24,613	483
小 計	18,154	874	59,399	2,289
イギリス		千英ポンド		千英ポンド
DERWENT LONDON PLC	32,268	1,133	11,956	369
BIG YELLOW GROUP PLC	13,151	124	45,870	476
UNITE GROUP PLC	35,204	367	153,002	1,482
SAFESTORE HOLDINGS PLC	39,677	268	101,759	670
SEGREO PLC	68,299	547	168,426	1,366
WORKSPACE GROUP PLC	47,576	511	47,576	337
TRITAX BIG BOX REIT PLC	56,385	84	635,682	955
LAND SECURITIES GROUP PLC	34,937	333	34,937	333
小 計	327,497	3,370	1,199,208	5,992
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
ドイツ				
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	43,342	683	34,623	550
小 計	43,342	683	34,623	550
フランス				
GECINA SA	5,589	741	4,600	632
COVIVIO	4,840	326	—	—
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	14,853	1,974	16,427	1,860
小 計	25,282	3,042	21,027	2,493
オランダ				
NSI NV	13,260	513	5,629	223
小 計	13,260	513	5,629	223
スペイン				
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	2,037	22	135,001	1,420
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	7,372	92	91,795	963
小 計	9,409	115	226,796	2,384
ベルギー				
WAREHOUSES DE PAUW SCA	674	109	5,888	977
	(△ 2,243)	(△ 355)		
WAREHOUSES DE PAUW SCA	3,189	75	2,126	52
	(15,701)	(355)		
小 計	3,863	185	8,014	1,029
	(13,458)	(—)		
アイルランド				
GREEN REIT PLC	—	—	347,367	650
HIBERNIA REIT PLC	80,517	118	765,015	999
小 計	80,517	118	1,112,382	1,650
ユ ー ロ 計	175,673	4,658	1,408,471	8,331
	(13,458)	(—)		
香港		千香港ドル		千香港ドル
LINK REIT	160,941	12,227	245,715	20,716
小 計	160,941	12,227	245,715	20,716

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外	シンガポール		口 千シンガポールドル		口 千シンガポールドル
	CAPITALAND MALL TRUST	519,600	1,026	42,500	88
	MAPLETREE LOGISTICS TRUST	167,336 (-)	272 (△ 10)	763,220	1,215
	CAPITALAND RETAIL CHINA TRUST	1,476,689 (-)	2,313 (△ 48)	1,476,689	1,909
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	-	-	470,000	1,112
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	592,500	1,104	-	-
	MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	134,848 (-)	180 (△ 7)	1,108,485	1,335
	小 計	2,890,973 (-)	4,896 (△ 66)	3,860,894	5,660
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	MIRVAC GROUP	973,544	2,326	1,519,706	4,740
GPT GROUP	540,559	2,771	43,961	143	
DEXUS	181,191	2,104	152,219	1,881	
GOODMAN GROUP	170,856	2,388	414,772	5,727	
CHARTER HALL GROUP	119,857	1,346	119,857	1,072	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	270,374 (21,124)	1,136 (84)	349,097	1,578	
INGENIA COMMUNITIES GROUP RIGHTS	- (21,123)	- (83)	- (21,123)	- (1)	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	648,403	1,922	374,561	865	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	21,124 (△ 21,124)	83 (△ 83)	-	-	
小 計	2,925,908 (21,123)	14,078 (84)	2,974,173 (21,123)	16,008 (1)	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* ()内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年7月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
投資信託証券	12,787	69	0.5	15,805	24	0.2
為替直物取引	3,178	284	8.9	6,083	196	3.2

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	13,277千円
うち利害関係人への支払額 (B)	45千円
(B) / (A)	0.3%

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社、野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年7月15日現在)

国内投資信託証券

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
サンケイリアルエステート投資法人 投資証券	—	—	800	77,280	0.9
S O S i L A 物流リート投資法人 投資証券	—	—	434	63,233	0.7
MCUBS M i d C i t y 投資法人 投資証券	389	—	—	—	—
森ヒルズリート投資法人 投資証券	964	—	—	—	—
ケネディクス・レジデンシャル・ネクスト投資法人 投資証券	—	—	308	60,645	0.7
アクティビア・プロパティーズ投資法人 投資証券	—	—	164	56,744	0.6
日本プロロジスリート投資法人 投資証券	597	—	—	—	—
イオンリート投資法人 投資証券	667	—	475	52,962	0.6
ケネディクス商業リート投資法人 投資証券	239	—	186	36,028	0.4
ラサールロジポート投資法人 投資証券	1,388	—	932	167,387	1.9
三菱地所物流リート投資法人 投資証券	297	—	199	89,251	1.0
オリックス不動産投資法人 投資証券	1,287	—	802	115,407	1.3
ケネディクス・オフィス投資法人 投資証券	—	—	221	137,020	1.5
ジャパン・ホテル・リート投資法人 投資証券	1,886	—	—	—	—
合 計	7,714	—	4,521	855,960	
	銘 柄 数 < 比 率 >	9	10	< 9.6% >	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ALEXANDRIA REAL ESTATE EQUIT	16,079	15,003	2,452	263,157	3.0
AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	39,238	—	—	—	—
AMERICAN TOWER CORP	—	4,374	1,132	121,528	1.4
AMERICOLD REALTY TRUST	42,953	—	—	—	—
APARTMENT INVT&MGMT CO-A	—	36,075	1,365	146,550	1.6
AVALONBAY COMMUNITIES INC	7,914	13,357	2,062	221,287	2.5
BOSTON PROPERTIES	—	14,731	1,361	146,129	1.6
BRANDYWINE REALTY TRUST	64,804	46,354	498	53,468	0.6
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	98,818	73,506	856	91,885	1.0
CAMDEN PROPERTY TRUST	25,104	14,063	1,275	136,862	1.5
COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	66,731	46,665	593	63,691	0.7
COUSINS PROPERTIES INC	52,754	—	—	—	—
CROWN CASTLE INTL CORP	8,949	10,772	1,824	195,740	2.2
CUBESMART	76,835	65,980	1,831	196,531	2.2
CYRUSONE INC	14,989	17,466	1,342	144,062	1.6
DUKE REALTY CORP	57,140	57,836	2,053	220,305	2.5
EQUINIX INC	3,719	6,546	4,692	503,547	5.6
EQUITY RESIDENTIAL	51,518	31,542	1,798	192,981	2.2
EXTRA SPACE STORAGE INC	29,720	—	—	—	—
HCP INC	105,198	—	—	—	—
HEALTHCARE TRUST OF AMERICA	52,308	63,889	1,658	177,963	2.0
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	—	76,119	1,992	213,826	2.4
HIGHWOODS PROPERTIES INC	—	25,563	935	100,363	1.1
HOST HOTELS & RESORTS INC	91,332	68,166	723	77,603	0.9
HUDSON PACIFIC PROPERTIES IN	65,392	29,538	702	75,400	0.8
INVITATION HOMES INC	98,700	79,032	2,155	231,253	2.6
LIBERTY PROPERTY TRUST	22,599	—	—	—	—
LIFE STORAGE INC	—	21,546	2,069	222,033	2.5
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	34,004	34,502	888	95,365	1.1
MID-AMERICA APARTMENT COMM	—	12,270	1,385	148,693	1.7
NEXPOINT RESIDENTIAL TRUST INC	16,031	—	—	—	—
PEBBLEBROOK HOTEL TRUST	28,689	—	—	—	—
PIEDMONT OFFICE REALTY TRU-A	73,277	64,762	1,022	109,724	1.2
PROLOGIS INC	61,013	61,537	5,746	616,580	6.9
QTS REALTY TRUST INC CL A	22,159	18,074	1,172	125,785	1.4
REGENCY CENTERS CORP	32,152	—	—	—	—
RETAIL PROPERTIES OF AME-A	44,254	75,176	472	50,737	0.6
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	9,354	—	—	—	—
SIMON PROPERTY GROUP INC	13,675	20,639	1,278	137,147	1.5
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	34,544	50,945	1,680	180,336	2.0
STAG INDUSTRIAL INC	46,245	38,041	1,138	122,127	1.4
STORE CAPITAL CORP	58,157	23,811	525	56,335	0.6

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
SUN COMMUNITIES INC	14,592	4,876	662	71,086	0.8	
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	—	48,596	363	39,055	0.4	
TAUBMAN CENTERS INC	40,788	—	—	—	—	
URBAN EDGE PROPERTIES	—	37,819	399	42,892	0.5	
VENTAS INC	—	48,518	1,706	183,094	2.1	
VEREIT INC	182,883	292,133	1,822	195,598	2.2	
VICI PROPERTIES INC	91,737	69,198	1,361	146,122	1.6	
VORNADO REALTY TRUST	10,583	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	48,040	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,954,971	1,719,020	57,007	6,116,859	
	銘柄 数 < 比 率 >	41	38	—	< 68.6% >	
(カナダ)			千カナダドル			
ALLIED PROPERTIES REAL ESTAT	13,079	—	—	—	—	
CAN APARTMENT PROP REAL ESTA	31,142	27,589	1,310	103,392	1.2	
KILLAM APARTMENT REAL ESTATE	24,613	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	68,834	27,589	1,310	103,392	
	銘柄 数 < 比 率 >	3	1	—	< 1.2% >	
(イギリス)			千英ポンド			
DERWENT LONDON PLC	—	20,312	586	79,145	0.9	
BIG YELLOW GROUP PLC	70,926	38,207	376	50,775	0.6	
UNITE GROUP PLC	117,798	—	—	—	—	
SAFESTORE HOLDINGS PLC	131,782	69,700	520	70,247	0.8	
SEGRO PLC	223,748	123,621	1,157	156,114	1.8	
TRITAX BIG BOX REIT PLC	579,297	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,123,551	251,840	2,640	356,283	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 4.0% >	
(ユーロ…ドイツ)			千ユーロ			
ALSTRIA OFFICE REIT-AG	49,764	58,483	756	92,579	1.0	
小 計	口 数 ・ 金 額	49,764	58,483	756	92,579	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.0% >	
(ユーロ…フランス)						
GECINA SA	6,845	7,834	848	103,872	1.2	
COVIVIO	—	4,840	319	39,079	0.4	
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	1,574	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	8,419	12,674	1,167	142,951	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.6% >	
(ユーロ…オランダ)						
NSI NV	—	7,631	260	31,858	0.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	7,631	260	31,858	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 0.4% >	
(ユーロ…スペイン)						
INMOBILIARIA COLONIAL SOCIMI SA	132,964	—	—	—	—	
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	84,423	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	217,387	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< -% >	

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ…ベルギー)			千ユーロ	千円	%	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	7,457	—	—	—	—	
WAREHOUSES DE PAUW SCA	—	16,764	426	52,254	0.6	
小 計	口 数 ・ 金 額	7,457	16,764	426	52,254	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…アイルランド)						
GREEN REIT PLC	347,367	—	—	—	—	
HIBERNIA REIT PLC	684,498	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,031,865	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	—	—	<- %>	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	1,314,892	95,552	2,610	319,644	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8	5	—	<3.6%>	
(香港)			千香港ドル			
LINK REIT	320,334	235,560	14,781	204,574	2.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	320,334	235,560	14,781	204,574	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<2.3%>	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
CAPITALAND MALL TRUST	—	477,100	968	74,701	0.8	
MAPLETREE LOGISTICS TRUST	973,039	377,155	750	57,889	0.6	
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	470,000	—	—	—	—	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	592,500	1,143	88,200	1.0	
MAPLETREE NORTH ASIA COMMERCIAL	973,637	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	2,416,676	1,446,755	2,862	220,790	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	—	<2.5%>	
(オーストラリア)			千豪ドル			
MIRVAC GROUP	1,002,021	455,859	984	73,829	0.8	
GPT GROUP	—	496,598	2,095	157,131	1.8	
DEXUS	144,744	173,716	1,613	121,004	1.4	
GOODMAN GROUP	313,783	69,867	1,077	80,779	0.9	
INGENIA COMMUNITIES GROUP	204,644	147,045	635	47,629	0.5	
CHARTER HALL SOCIAL INFRASTRUCTURE REIT	—	273,842	618	46,403	0.5	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,665,192	1,616,927	7,025	526,778	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	6	—	<5.9%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	8,864,450	5,393,243	—	7,848,322	
	銘 柄 数 < 比 率 >	65	58	—	<88.0%>	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	8,704,283	97.0
コール・ローン等、その他	271,371	3.0
投資信託財産総額	8,975,654	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建て純資産(8,015,807千円)の投資信託財産総額(8,975,654千円)に対する比率は89.3%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1ユーロ=122.43円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=77.13円、1豪ドル=74.98円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,994,935,443
コール・ローン等	141,494,484
投資証券(評価額)	8,704,283,178
未収入金	113,434,694
未収配当金	35,723,087
(B) 負債	77,449,053
未払金	32,633,009
未払解約金	44,816,000
未払利息	44
(C) 純資産総額(A-B)	8,917,486,390
元本	3,387,523,451
次期繰越損益金	5,529,962,939
(D) 受益権総口数	3,387,523,451口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,325円

(注) 期首元本額は4,388,059,872円、期中追加設定元本額は1,778,315,723円、期中一部解約元本額は2,778,852,144円、1口当たり純資産額は2.6325円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額
・野村世界REITファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 1,224,279,231円
・野村世界REITファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 1,032,019,788円
・世界三資産バランスファンド 477,476,052円
・野村世界REITファンドBコース(野村SMA向け) 330,763,274円
・野村世界REITファンドAコース(野村SMA向け) 322,985,106円

○損益の状況 (2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	313,595,213
受取配当金	313,428,900
受取利息	279,178
支払利息	△ 112,865
(B) 有価証券売買損益	△1,229,189,531
売買益	1,086,653,434
売買損	△2,315,842,965
(C) 保管費用等	△ 6,588,219
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 922,182,537
(E) 前期繰越損益金	8,850,288,711
(F) 追加信託差損益金	3,184,089,277
(G) 解約差損益金	△5,582,232,512
(H) 計(D+E+F+G)	5,529,962,939
次期繰越損益金(H)	5,529,962,939

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。